



**BANCA  
GENERALI  
PRIVATE**

CONTESTO DI MERCATO 2

FUND STRATEGY 4

FUND PICKING 14

# FUND STRATEGY & PICKING

APRILE 2023

Direzione Financial Advisory | Markets Strategy

## CONTESTO DI MERCATO

### Outlook & Asset Allocation Strategica

Le recenti proiezioni di crescita delle banche centrali mostrano un ridimensionamento, seppur lieve, delle prospettive di sviluppo. L'ipotesi di recessione non rappresenta lo scenario base, ma in alcune economie il rallentamento potrebbe dimostrarsi più marcato delle attese per un minor accesso al credito. La riapertura della Cina e l'approccio accomodante di PBoC e BoJ potrebbero supportare la crescita economica globale. Le principali banche centrali potrebbero rallentare il ritmo di rialzo dei tassi e terminare anticipatamente le strette in corso, anche per garantire la stabilità dei mercati finanziari. In alcune economie la pausa nei rialzi potrebbe essere vicina; in altre, potrebbe proseguire ad un ritmo più lento. La Fed potrebbe raggiungere il picco nel sentiero di rialzo dei tassi prima della BCE, mentre le banche centrali dei Paesi Emergenti potrebbero essere giunte al termine della manovra e annunciare presto un cambio di rotta.

Categoria	--	-	0	+	++	Var 3M	Commento
AZIONARIO		■				↔	In uno scenario di inflazione vischiosa e di politiche monetarie ancora restrittive, l'attività economica si sta dimostrando resiliente in particolare trainata dal settore dei servizi. Sebbene a livello microeconomico, dopo la pubblicazione dei dati del 4Q22 gli analisti abbiano rivisto al ribasso le stime degli utili, in particolare negli USA, le variazioni attese per il 2023, seppur contenute, rimangono ancora positive. In Europa l'EPS dovrebbe crescere dello 0,7% mentre negli USA del 1,9%. Il maggiore rischio per i mercati azionari sembra essere rappresentato da una prosecuzione del processo di revisione al ribasso delle stime sugli utili e dalla possibilità che la restrizione dell'accesso al credito possa avere effetti sui consumi e sulla produzione aziendale.
OBBLIGAZIONARIO				■		↑	Le ultime rilevazioni dell'inflazione in attenuazione rispetto ai livelli precedenti hanno spinto il mercato a stimare banche centrali vicino al picco del rialzo dei tassi d'interesse. La riduzione dei rendimenti registrato in quest'ultimo periodo sta confermando questa fase e determinando un contesto favorevole per gli investimenti obbligazionari governativi. Non è da escludere che una possibile volatilità dei rendimenti attesa per il 2Q23 possa creare opportunità di aumento delle posizioni obbligazionarie con rischi di downside relativamente contenuti.
LIQUIDITA'		■				↓	Gli elevati livelli di rendimento ottenibili sul mercato monetario dell'Eurozona consigliano fortemente di ridurre le disponibilità sui conti correnti a livelli minimi legati alle esigenze ordinarie e di investire tutta la liquidità non necessaria nell'immediato.

### Fund Strategy – Guida alla selezione

#### COMPARTI AZIONARI

Nell'attuale contesto sui mercati azionari globali si continua a preferire una adeguata diversificazione di stili d'investimento, favorendo strategie blend che presentano un focus importante sulla qualità dei fondamentali, la cui solidità potrebbe proteggere in eventuali fasi di elevata volatilità dei mercati. Il medesimo approccio guida l'approccio alla tematicità, attraverso strategie che tengono in elevata considerazione, oltre che la qualità, anche le valutazioni delle società oggetto d'investimento. La ritrovata neutralità sull'azionario statunitense porta all'inserimento di una strategia blend. Lato europeo si privilegia un approccio più Growth legato alla sostenibilità. Lato mercati azionari emergenti, le attese per un movimento laterale o per un possibile deprezzamento del USD, consentono di riposizionarsi sul segmento specifico attraverso una strategia 100% azioni emergenti. Si conferma il posizionamento sul mercato azionario cinese domestico.

#### COMPARTI OBBLIGAZIONARI

Gli avvenimenti degli ultimi mesi sostengono un posizionamento di massimo sovrappeso sul segmento obbligazionario. Tale positività si sostanzia principalmente attraverso un sovrappeso della componente governativa con una duration ancora breve (1-3 anni), ma in allungamento. Per tale motivo si inserisce nel Fund Strategy anche una strategia Euro governativo su tutta la curva. Questa posizione è compensata da una neutralità lato debito societario, sia di elevata qualità, sia high yield. Lato valutario si continua a privilegiare l'utilizzo delle classi a cambio coperto. Infine, si conferma l'esposizione verso il debito emergente governativo, ampliandola anche al debito in valuta forte.

#### COMPARTI STRATEGIE

L'attuale contesto caratterizzata da opportunità sul mercato obbligazionario e l'approccio non negativo al mercato azionario spingono a considerare meno interessante l'utilizzo in portafoglio di strategie multi-asset caratterizzate da un'allocazione stabile nel tempo. Si ritiene più efficace l'investimento in strategie obbligazionarie o azionarie, che consentono un intervento più puntuale sulle diverse esposizioni. Si limita la selezione, dunque, ad un comparto che si sta dimostrando capace di gestire in modo flessibile l'esposizione azionaria contro cash.

#### COMPARTI ALTERNATIVI

Il persistere di condizioni favorevoli in termini di rendimenti sul mercato obbligazionario e l'approccio neutrale verso l'asset class azionaria riducono lo spazio per l'investimento alternativo all'interno di un'allocazione complessiva di portafoglio.

## Asset Allocation Tattica

Asset class	--	-	0	+	++	Var 1M	Commento
USA		■				↑	Il taglio delle stime sugli utili da parte degli analisti, la riduzione della liquidità sul sistema economico e i livelli di valutazione elevati possono pesare sul listino statunitense. L'intervento delle autorità per bloccare la crisi bancaria ha, però, mostrato come queste non siano intenzionate a fare scoppiare una crisi finanziaria. In tale scenario si adotta una raccomandazione di leggero sottopeso sull'azionario statunitense.
EUROPA		■				↓	Una maggiore volatilità sul settore bancario potrebbe pesare sull'azionario europeo, che tende a sovraperformare l'indice mondiale quando le banche sovraperformano l'indice europeo. In tale scenario si consiglia un orientamento di leggero sottopeso sull'azionario europeo.
AZIONI	GIAPPONE		■			↔	La possibilità che la BoJ possa iniziare un processo di normalizzazione della politica monetaria nei prossimi mesi per il rialzo dell'inflazione e dei salari è il principale punto di interesse per gli investitori. Si conferma pertanto un orientamento neutrale sull'asset class azionaria giapponese.
	CINA			■		↔	Si ritiene che la borsa cinese sia quella con le migliori prospettive per i prossimi mesi. Questa dovrebbe beneficiare sia di un ambiente regolamentare più favorevole sia del miglioramento delle prospettive reddituali delle società grazie alla ripresa della crescita economica. Con le valutazioni a livelli contenuti (P/e dello Shanghai Composite a 10,6x) si mantiene un orientamento di sovrappeso sull'azionario cinese.
	EMERGENTI		■			↔	Le prospettive dell'azionario dei Paesi emergenti dipenderanno dall'andamento del ciclo economico a livello internazionale, su cui al momento abbondano i punti interrogativi. Si mantiene un orientamento neutrale verso l'azionario dei Paesi emergenti.
OBBLIGAZIONI	GOVERNATIVI EURO			■		↑	I rendimenti dei titoli di Stato dell'Eurozona, anche a fronte di attese per una politica monetaria meno restrittiva da parte della BCE rappresentano interessanti punti d'ingresso. L'ulteriore volatilità nel breve può rappresentare occasione per un progressivo allungamento della duration.
	GOVERNATIVI NON-EURO			■		↑	Il rialzo a marzo al 5% dei Fed Funds, anche a fronte del re-pricing al ribasso degli stessi per un livello di picco che sembra ormai essere stato raggiunto, fanno ritenere interessanti le quotazioni raggiunte dai rendimenti della curva americana, sebbene sia da considerare che l'investimento comporta un'esposizione al rischio di cambio EUR/USD.
	CORPORATE EURO INV. GRADE			■		↓	Un possibile futuro allargamento degli spread creditizi in conseguenza di un quadro macro più incerto porta all'adozione di un approccio più cauto sui corporate euro IG, dal precedente sovrappeso.
	CORPORATE EURO SUB INV. GRADE		■			↓	Un possibile futuro allargamento degli spread creditizi in conseguenza di un quadro macro più incerto e la natura del comparto più correlato al ciclo economico lo rende vulnerabile in una eventuale fase di risk off.
	CORPORATE NON-EURO		■			↔	Le considerazioni espresse per il mercato corporate Investment Grade e Sub - Investment Grade in Euro valgono anche per il mercato obbligazionario americano. Investimenti in USD risultano inoltre vulnerabili ad un possibile futuro indebolimento della valuta americana.
	EMERGENTI			■		↔	Il comparto emergente, pur beneficiando della possibile stabilizzazione dei rendimenti benchmark risulta vulnerabile nelle fasi di allargamento degli spread.

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

 **NORDEA 1 - GLOBAL STARS EQUITY FUND**
**ISIN**  
 LU0985320059

**DIVISA**  
 Euro

**AUM (MLN)**  
 1.958

**ISR**  
 Medio alto

Il comparto Nordea 1 SICAV - Global Stars Equity Fund cmira ad accrescere il capitale investito attraverso l'investimento in società globali. La caratteristica peculiare del comparto è l'applicazione del processo proprietario ESG di Nordea, chiamato "STARS". Da un punto di vista finanziario, il team applica un rigoroso processo di analisi fondamentale. L'integrazione della selezione fondamentale e delle pratiche ESG ha l'obiettivo di comporre un portafoglio composto dai leader settoriali che pongono grande attenzione all'impatto della propria attività sull'ambiente, sulle politiche sociali e di governance. Il fondo esclude investimenti in società operanti nel business delle armi, del carbone o del nucleare. Il fondo mira a mantenere una composizione settoriale equilibrata, consentendo un'esposizione globale al mercato azionario.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
4,0	4,1	4,0	-5,5	49,7		15,0	16,4

CATEGORIA: GLOBAL - BLEND

**MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS - GLOBAL BRANDS FUND**
**ISIN**  
 LU0119620416

**DIVISA**  
 US Dollar

**AUM (MLN)**  
 21.687

**ISR**  
 Medio alto

Il comparto Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund mira ad accrescere il capitale investito attraverso la selezione di un numero limitato di società ritenute di elevata qualità dal team di gestione e che presentano dunque vantaggi competitivi sostenibili, indebitamento estremamente contenuto, generazione di flussi di cassa costanti. Tali caratteristiche conferiscono al comparto caratteristiche difensive e prudenti all'interno del panorama delle strategie azionarie. L'approccio del team è di lungo periodo e il turnover del fondo molto contenuto.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
3,9	3,8	3,9	-3,5	36,7		17,5	17,0

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH DIVIDEND

 **JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - GLOBAL DIVIDEND FUND**
**ISIN**  
 LU0329201957

**DIVISA**  
 US Dollar

**AUM (MLN)**  
 2.872

**ISR**  
 Medio alto

Il comparto JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund mira ad accrescere il capitale investito attraverso un investimento diversificato in titoli di società che distribuiscono dividendi crescenti. Questo consente al comparto di mostrare una diversificazione settoriale maggiore rispetto ad altre strategie che si focalizzano, invece, sulle società che distribuiscono dividendi elevati. Questa peculiarità conferisce alla strategia un'interessante capacità di diversificazione se utilizzata in combinazione con stili d'investimento differenti. Il gestore tende a non costruire posizioni particolarmente importanti in termini di peso sui singoli titoli.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
4,3	7,9	4,3	0,6	70,0		19,4	19,7

## Fund Strategy

CATEGORIA: USA - BLEND

**NORDEA 1 - NORTH AMERICAN STARS EQUITY FUND****ISIN**  
LU0772958012**DIVISA**  
Euro**AUM (MLN)**  
1.356**ISR**  
Medio alto

Il comparto Nordea 1 SICAV - North America Stars Equity Fund mira ad accrescere il capitale investito attraverso l'investimento in società domiciliate negli USA. La caratteristica peculiare del comparto è l'applicazione del processo proprietario ESG di Nordea, chiamato "STARS". Da un punto di vista finanziario, il team applica un rigoroso processo di analisi fondamentale. L'integrazione della selezione fondamentale e delle pratiche ESG ha l'obiettivo di comporre un portafoglio composto dai leader settoriali che pongono grande attenzione all'impatto della propria attività sull'ambiente, sulle politiche sociali e di governance. Il fondo esclude investimenti in società operanti nel business delle armi, del carbone o del nucleare.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,6	0,6	3,6	-8,5	56,5	17,7	17,6

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

**CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE****ISIN**  
LU1313771856**DIVISA**  
Euro**AUM (MLN)**  
1.517**ISR**  
Medio alto

Il comparto Candriam SRI - Equity Europe investe in titoli azionari di società domiciliate in Europa. La caratteristica peculiare del fondo è che i gestori ricercano società ritenute best-in-class in termini sociali, ambientali e di governance aziendale. Propone un portafoglio diversificato incentrato su fondamentali di qualità e valutazioni attraenti.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
7,3	15,6	7,3	0,9	47,5	19,4	18,7

CATEGORIA: EUROPA - BLEND

**GOLDMAN SACHS EUROPE CORE® EQUITY PORTFOLIO****ISIN**  
LU0234681749**DIVISA**  
Euro**AUM (MLN)**  
1.421**ISR**  
Medio alto

Il comparto Goldman Sachs - SICAV I - GS Europe CORE Eq Ptf mira ad accrescere il capitale attraverso l'investimento azionario all'interno del mercato europeo. Il portafoglio è gestito secondo il modello proprietario CORE, cioè un sistema quantitativo multi-fattoriale che abbina l'analisi fondamentale all'analisi di sentiment del mercato. Il risultato è un portafoglio ampiamente diversificato adeguato a rappresentare una parte dell'investimento azionario core degli investitori.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
8,0	18,3	8,0	-0,2	55,2	20,0	20,3

## Fund Strategy

CATEGORIA: EMERGING - GLOBAL

**GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE® EQUITY PORTFOLIO****ISIN**  
LU0313355587**DIVISA**  
US Dollar**AUM (MLN)**  
2.741**ISR**  
Medio alto

Il comparto Goldman Sachs Emerging Markets CORE Equity Portfolio mira ad accrescere il capitale attraverso l'investimento azionario all'interno del mercato emergente. Il portafoglio è gestito secondo il modello proprietario CORE, cioè un sistema quantitativo multifattoriale che abbina l'analisi fondamentale all'analisi di sentiment del mercato. Il risultato è un portafoglio ampiamente diversificato adeguato a rappresentare una parte dell'investimento azionario core degli investitori, evitando alcune importanti differenze settoriali e geografiche presenti in strategie comparabili.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,6	-0,6	0,6	-14,9	28,1	25,3	21,9

CATEGORIA: EMERGING - CHINA A

**JPMORGAN FUNDS - CHINA A-SHARE OPPORTUNITIES FUND****ISIN**  
LU1255011097**DIVISA**  
Euro**AUM (MLN)**  
5.577**ISR**  
Alto

Il comparto JPM China A-Share Opportunities mira ad accrescere il capitale investito nel lungo periodo attraverso l'investimento in società cinesi quotate sul mercato domestico (A shares). Il team di gestione mira ad identificare, attraverso un approccio attivo, i titoli che ritiene di maggiore qualità e per cui stima le migliori opportunità di crescita. I settori più resenti sono gli industriali, i consumi e la tecnologia.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,2	-0,6	0,2	-7,3	27,4	22,0	20,6

CATEGORIA: GLOBAL - MULTITEMA

**M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1 - M&G (LUX) GLOBAL THEMES FUND****ISIN**  
LU1670628491**DIVISA**  
Euro**AUM (MLN)**  
602**ISR**  
Medio alto

Il fondo M&G (Lux) Global Themes Fund mira ad accrescere il capitale investito in un'ottica di lungo periodo attraverso la selezione di società che operano all'interno di settori di mercato favoriti da trend strutturali di crescita. Il gestore privilegia titoli di qualità, quindi profittevoli, con indebitamento contenuto e vantaggi competitivi sostenibili. Valuta in modo attento, inoltre, i multipli di tali titoli. Tale approccio differenzia il fondo da altre soluzioni multitematiche con bias più evidenti.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,7	4,7	1,7	-6,5	56,1	17,2	18,4

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - TECNOLOGIA

 **FIDELITY FUNDS - GLOBAL TECHNOLOGY FUND**
**ISIN**  
 LU0115773425

**DIVISA**  
 Euro

**AUM (MLN)**  
 14.586

**ISR**  
 Medio alto

Il comparto Fidelity Funds - Global Technology Fund mira ad accrescere il capitale nel lungo periodo attraverso la selezione di società globali operanti al settore tecnologico con prospettive di crescita sostenibili scambiate a valutazioni interessanti. In particolare il team di gestione privilegia società riconducibili a tre categorie: crescita, opportunità cicliche e special situation. Si ritiene che l'attenzione alle valutazioni e alla sostenibilità della crescita consenta di approcciare un settore particolare con solidità e affidabilità. Nelle fasi di drawdown il fondo ha storicamente mostrato migliori capacità di protezione. Le considerazioni ESG sono integrate nel processo d'investimento.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
16,9	11,6	16,9	-2,2	84,7	23,4	19,7

## Fund Strategy

CATEGORIA: EUROZONA - GOV B.T.

 **GENERALI INVESTMENTS SICAV - EURO BOND 1-3 YEARS**
**ISIN**  
 LU0396183542

**DIVISA**  
 Euro

**AUM (MLN)**  
 862

**ISR**  
 Medio basso

Il comparto Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years investe prevalentemente in titoli governativi dell'area Euro, focalizzandosi sul segmento 1-3 anni della curva dei rendimenti. Il fondo presenta un'esposizione considerevole al debito italiano, approssciata con flessibilità insieme ad altre esposizioni sulle principali curve. Il team di investimento implementa un processo disciplinato e rivolto controllo del rischio e una gestione attiva dell'esposizione al rischio paese.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,8	1,5	0,8	-1,7	0,5	1,8	1,4

CATEGORIA: EUROPA - GOV

 **EPSILON FUND - EURO BOND**
**ISIN**  
 LU0367640660

**DIVISA**  
 Euro

**AUM (MLN)**  
 6.801

**ISR**  
 Medio

Il comparto Epsilon Fund - Euro Bond investe in un portafoglio di emissioni governative dell'area euro, prendendo come riferimento l'indice JPM EMU Government Bond. Il comparto ha una duration attesa compresa tra 2 e 8 anni.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
3,6	2,1	3,6	-10,3	-11,6	11,5	7,1

CATEGORIA: EUROPA - CORPORATE

 **INVESCO FUNDS - INVESCO EURO CORPORATE BOND FUND**
**ISIN**  
 LU0243957825

**DIVISA**  
 Euro

**AUM (MLN)**  
 2.944

**ISR**  
 Medio basso

Il comparto Invesco Euro Corporate Bond mira al conseguimento di una combinazione di reddito e crescita del capitale nel medio-lungo termine. Pur focalizzandosi principalmente sull'universo investment grade delle emissioni societarie, può investire fino al 30% in high yield. All'interno del segmento d'investimento ben definito, la gestione è attiva, con la composizione del portafoglio basata sull'analisi fondamentale dei singoli emittenti, a cui si somma l'attività del gestore in termini di posizionamento sulla duration. Questa è definita in termini di sovrappeso e sottopeso rispetto all'indice di riferimento, consentendo un ancoraggio al mercato obbligazionario corporate europeo.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,7	2,9	0,7	-7,6	-3,3	9,7	7,7

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - HIGH YIELD

## PIMCO GIS GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND

ISIN  
IE00B11XZ327DIVISA  
EuroAUM (MLN)  
2.825ISR  
Medio

Il comparto PIMCO Global High Yield mira ad investire nel comparto High Yield con una logica gestionale prudente. Il fondo non investe in strumenti con rating inferiore alla singola B, escludendo le emissioni CCC e inferiori. Partendo dalla view macro della società, i gestori implementano il portafoglio attraverso la selezione delle singole emissioni. La duration è solitamente allineata a quella del benchmark (circa 3 anni). Lo strumento consente di investire nella parte più rischiosa del credito globale, mantenendo comunque un approccio il più possibile prudente.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
2,6	7,1	2,6	-5,9	5,4		13,1	10,7

CATEGORIA: EMERGING - HARD CURR.

## PIMCO GIS EMERGING MARKETS BOND FUND

ISIN  
IE00B11XYW43DIVISA  
EuroAUM (MLN)  
3.069ISR  
Medio

Il comparto PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund investe attivamente titoli obbligazionari dei mercati emergenti emessi in valuta forte, seppur possa diversificare in via secondaria attraverso emissioni in valute locali. Il fondo si confronta con il benchmark JPMorgan Emerging Markets Bond Index (JPM EMBI). Per quanto riguarda la tipologia di strumenti, il fondo investe principalmente in debito governativo, allocando una componente inferiore al debito societario. La costruzione del portafoglio segue il consolidato processo d'investimento di PIMCO: la view macro della casa è delineata attraverso un comitato annuale che definisce le attese a 3 e 5 anni e tre comitati regionali trimestrali che definiscono le attese ad 1 anno. Successivamente i singoli gestori, ciascuno per i prodotti di competenza, agisce in autonomia per quanto riguarda l'implementazione effettiva di tale visione.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
1,6	8,1	1,6	-10,4	-5,6		14,1	13,6

CATEGORIA: EMERGING - LOCAL CURRENCY

## VONTOBEL FUND - SUSTAINABLE EMERGING MARKETS LOCAL CURRENCY BOND

ISIN  
LU0563307718DIVISA  
US DollarAUM (MLN)  
286ISR  
Medio

Il comparto Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond investe nel segmento del debito emergente in valuta locale. Il fondo applica un rigoroso processo ESG dal 2018, anno in cui sono entrati in carica gli attuali gestori, i quali già gestivano un comparto con il medesimo obiettivo d'investimento. All'interno del processo ESG, i gestori si focalizzano principalmente sull'esclusione dei Paesi definiti come Stati "not free" secondo la US NGO Freedom House. Sono quindi esclusi Paesi come Russia, Turchia e Thailandia. Oltre a questo filtro, gli altri Paesi emergenti sono valutati secondo altri parametri sociali, ambientali e legati alle condizioni del sistema sanitario e politico. Il portafoglio è gestito in modo attivo e senza riferimento ad un benchmark specifico.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
3,0	3,1	3,0	2,0	11,4		14,8	13,5

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

 **UBS (LUX) BOND SICAV - GLOBAL DYNAMIC (USD)**

<b>ISIN</b> LU0891672056	<b>DIVISA</b> Euro	<b>AUM (MLN)</b> 1.194	<b>ISR</b> Medio basso
-----------------------------	-----------------------	---------------------------	---------------------------

Il comparto UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic è un fondo gestito in ottica total return, che mira dunque sia all'apprezzamento del capitale con un elemento di income. La strategia conserva un elevato grado di flessibilità, non avendo particolari vincoli di composizione, mantenendo una duration di portafoglio complessivamente positiva e un'esposizione netta lunga la mercato obbligazionario. Si ritiene che in un contesto estremamente volatile per il mercato obbligazionario, una gestione flessibile possa consentire una gestione migliore dei principali rischi.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
0,7	2,7	0,7	-3,1	2,1		6,0	7,1

CATEGORIA: EUROPA - AGGREGATE

 **CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO FUND**

<b>ISIN</b> LU1313769447	<b>DIVISA</b> Euro	<b>AUM (MLN)</b> 884	<b>ISR</b> Medio
-----------------------------	-----------------------	-------------------------	---------------------

Il comparto Candriam Sustainable Bond Euro Fund investe principalmente in emissioni obbligazionarie denominate in Euro. La strategia si focalizza sul debito governativo e societario di elevata qualità (BBB-/Baa3 e superiore). Il benchmark di riferimento è l'iBoxx Euro verso cui il fondo presenta un tracking error storicamente molto contenuto. La duration è definita in termini di sovrappeso e sottopeso rispetto a quella del segmento di riferimento, fornendo in questo modo un ancoraggio al mercato obbligazionario europeo.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
2,3	1,3	2,3	-10,8	-14,1		9,8	6,7

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

**PIMCO GIS GLOBAL BOND FUND**

<b>ISIN</b> IE00B11XZ103	<b>DIVISA</b> Euro	<b>AUM (MLN)</b> 11.417	<b>ISR</b> Medio basso
-----------------------------	-----------------------	----------------------------	---------------------------

Il comparto PIMCO GIS Global Bond Fund mira a massimizzare il rendimento totale in linea con l'esigenza di preservare il capitale con una gestione prudente investendo in debito governativo e societario investment grade. Coerentemente il benchmark di riferimento indicato è il Bloomberg Global Aggregate. La duration della strategia è compresa in +3/-3 anni rispetto a quella dell'indice stesso. Tale soluzione d'investimento consente di inserire in portafoglio un'esposizione core al debito globale di qualità attraverso un significativo ancoraggio in termini di esposizione al rischio tasso.

PERFORMANCE (%)						VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a		1a	3a
2,0	2,5	2,0	-7,7	-9,4		7,6	5,4

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - AGGREGATE

 **CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL**
**ISIN**  
 LU1434523012

**DIVISA**  
 Euro

**AUM (MLN)**  
 344

**ISR**  
 Medio

Il comparto mira a sovraperformare l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate. Per fare questo, i gestori abbinano un rigoroso approccio SRI - comune alla gamma obbligazionaria di Candriam - ad una valutazione della singola emissione. Per questo motivo, Mainstreet Partners ha inserito il fondo all'interno della lista dei fondi "ESG label" disponibili per il collocamento. Il portafoglio è investito sia in titoli di stato sia in corporate investmente grade a livello globale.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,1	-2,3	1,1	-6,8	-11,1	7,8	6,0

CATEGORIA: USA - AGGREGATE B.T.

**JPMORGAN FUNDS - US SHORT DURATION BOND FUND**
**ISIN**  
 LU0562248152

**DIVISA**  
 Euro

**AUM (MLN)**  
 1.997

**ISR**  
 Medio basso

Il comparto JPM US Short Duration Bond investe nel mercato obbligazionario statunitense principalmente sui segmenti a breve termine, governativi, societari investment grade e cartolarizzazioni. La gestione attiva della strategia mira ad ottimizzare l'esposizione complessiva attraverso un approccio prudente e votato alla conservazione del capitale. La duration compresa tra 1 e 3 anni consente di ridurre l'esposizione al rischio tasso.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
0,5	0,6	0,5	-2,6	-4,8	2,6	1,9

## Fund Strategy

CATEGORIA: GLOBAL - FLESSIBILE

 **LUX IM ESG FLEXIBLE GLOBAL EQUITIES**
**ISIN**  
 LU0255290578

**DIVISA**  
 Euro

**AUM (MLN)**  
 993

**ISR**  
 Medio

Il comparto LUX IM Flexible Global Equities mira a generare rendimento attraverso una gestione estremamente flessibile dell'esposizione azionaria. L'allocazione è funzione della view top-down dei gestori, i quali identificano il livello di esposizione ottimale e a quali Paesi/settori intendono essere esposti. L'obiettivo del comparto è quello di esprimere posizioni molto convinte. Per questo, è ragionevole attendersi un'esposizione inferiore al 30% a fronte di una view negativa o prudente e un'esposizione superiore al 50% a fronte di una view positiva e costruttiva. I gestori implementano anche misure di gestione dell'esposizione valutaria, qualora vi siano convinzioni molto forti sulla direzione del cambio EUR/USD. Attualmente il comparto esprime un'esposizione valutaria intorno al 50%, con una preferenza per l'Europa rispetto agli USA e un'esposizione settoriale largamente allineata a quella del mercato.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
5,5	12,2	5,5	4,9	20,4	8,7	6,6

## Fund Strategy

CATEGORIA: AZIONI - EVENT DRIVEN

## MAN GLG EVENT DRIVEN ALTERNATIVE FUND

ISIN  
IE00BJBLGL74DIVISA  
EuroAUM (MLN)  
1.185ISR  
Medio basso

Il comparto MAN GLG Event Driven Alternative Fund mira a generare rendimento attraverso una strategia di merger arbitrage su operazioni già annunciate, mantenendo una volatilità contenuta. Tale strategia è storicamente non correlata con l'andamento dei mercati. Nella gestione dei singoli deal, il portafoglio ha un meccanismo di stop loss che minimizza l'eventuale contributo negativo.

PERFORMANCE (%)					VOLATILITA'	
3m	6m	ytd	1a	3a	1a	3a
1,0	1,5	1,0	0,9	23,3	2,5	4,7

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GROWTH	LU1481187950	Capital Group New Perspective Fund (LUX)	Euro	13076	8,3	7,0	8,3	-9,2	51,5	21,1	19,6
	🌿	GROWTH	LU0210534813	JPM - Global Sustainable Equity Fund	US Dollar	264	5,9	7,0	5,9	-4,4	61,1	22,6	21,6
★	🌿	BLEND	LU0985320059	Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	Euro	1958	4,0	4,1	4,0	-5,5	49,7	15,0	16,4
		BLEND	LU1883833607	Amundi Funds - Pioneer Global Equity	Euro	1192	3,5	8,6	3,5	-1,1	71,6	19,2	17,6
★		BLEND	LU0119620416	Morgan Stanley Investment Funds - Global Brands Fund	US Dollar	21687	3,9	3,8	3,9	-3,5	36,7	17,5	17,0
		LOW VOLATILITY - Euro Hedged	LU0861579778	AB SICAV I - Low Volatility Equity Portfolio	Euro	4596	2,2	10,9	2,2	-9,0	31,5	18,6	17,4
★	🌿	HIGH DIVIDEND	LU0329201957	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund	US Dollar	2872	4,3	7,9	4,3	0,6	70,0	19,4	19,7
		HIGH DIVIDEND	LU1670711040	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Dividend Fund	US Dollar	3400	4,0	10,0	4,0	-2,7	73,3	23,0	23,2
		VALUE	LU0956908239	Schroder International Selection Fund Global Recovery	US Dollar	656	8,1	18,0	8,1	3,1	76,4	25,9	26,9

  

USA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
	🌿	GROWTH	LU0232524495	AB SICAV I - American Growth Portfolio	Euro	4595	10,0	5,7	10,0	-7,9	52,2	23,3	20,2
		GROWTH	LU0119065240	JPMorgan Funds - US Growth Fund	US Dollar	1724	6,3	-1,4	6,3	-10,7	61,4	21,9	23,4
	🌿	BLEND	LU0234571726	Goldman Sachs US CORE® Equity Portfolio	US Dollar	1618	4,4	-0,9	4,4	-9,6	59,1	21,7	20,5
		BLEND	LU0787776565	AB SICAV I - Select US Equity Portfolio	Euro	3302	0,9	0,2	0,9	-7,4	62,2	18,7	17,9
★	🌿	BLEND	LU0772958012	Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	Euro	1356	3,6	0,6	3,6	-8,5	56,5	17,7	17,6
	🌿	VALUE	LU0210536511	JPMorgan Funds - US Value Fund	US Dollar	4001	-3,1	-2,0	-3,1	-4,8	65,2	18,9	20,8

  

EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★	🌿	BLEND	LU1313771856	Candriam Sustainable Equity Europe	Euro	1517	7,3	15,6	7,3	0,9	47,5	19,4	18,7
	🌿	BLEND	LU1706106447	Nordea 1 - European Stars Equity Fund	Euro	1600	9,3	23,1	9,3	3,3	59,7	22,7	20,7
★		BLEND	LU0234681749	Goldman Sachs Europe CORE® Equity Portfolio	Euro	1421	8,0	18,3	8,0	-0,2	55,2	20,0	20,3
		BLEND	LU0210530746	JPMorgan Funds - Europe Equity Fund	Euro	782	7,5	18,2	7,5	3,3	65,4	19,0	20,7
		BLEND	LU1883869973	Amundi Funds Sustainable Top European Players	Euro	560	10,7	19,1	10,7	3,3	57,4	20,2	20,7
	🌿	VALUE	LU0028118809	Invesco Funds - Invesco Pan European Equity Fund	Euro	1318	8,7	23,9	8,7	7,8	67,6	21,3	23,4
	🌿	HIGH DIVIDEND	LU0353647737	Fidelity Funds - European Dividend Fund	Euro	294	4,0	11,9	4,0	0,5	42,1	15,5	17,6

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

## GIAPPONE

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		BLEND	LU0251130042	Fidelity Funds - Sustainable Japan Equity Fund	Euro	323	3,0	3,2	3,0	-5,4	20,5	17,0	16,6
		BLEND	LU0065003666	Goldman Sachs Japan Equity Portfolio	Japanese Yen	163148	6,4	9,9	6,4	-3,9	27,3	16,7	16,6
		BLEND	LU1481186556	Capital Group Japan Equity Fund (LUX)	Euro	107	4,7	8,2	4,7	-0,4	28,7	17,0	16,5

## PAESI EMERGENTI

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU1481193255	Capital Group New World Fund (LUX)	US Dollar	432	4,2	4,9	4,2	-7,2	33,8	21,52	20,8
		GLOBAL	LU0602539867	Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	Euro	2431	3,5	2,7	3,5	-12,3	15,1	19,6	18,8
★		GLOBAL	LU0313355587	Goldman Sachs Emerging Markets CORE® Equity Portfolio	US Dollar	2741	0,6	-0,6	0,6	-14,9	28,1	25,3	21,9
		GLOBAL	LU0862450516	JPMorgan Funds - Emerging Markets Dividend Fund	Euro	528	4,7	6,8	4,7	-8,3	38,5	16,5	17,4
		ASIA EX JAPAN	LU0248172537	Schroder International Selection Fund Emerging Asia	Euro	5405	5,2	5,0	5,2	-4,1	42,0	21,9	19,2
		ASIA EX JAPAN	LU1775949628	Invesco Funds - Invesco Asian Equity Fund	US Dollar	2247	3,6	7,3	3,6	0,6	59,2	26,9	23,1
★		CHINA A	LU1255011097	JPMorgan Funds - China A-Share Opportunities Fund	Euro	5.577,36	0,2	-0,6	0,2	-7,3	27,4	22,0	20,6
		CHINA A	LU2220530138	Aberdeen Standard SICAV I - China A Share Sustainable Equity Fund	Euro	3349	-1,4	-1,6	-1,4	-5,5		28,1	
		CHINA A	LU0210526637	JPMorgan Funds - China Fund	US Dollar	5913	-1,2	3,8	-1,2	-3,7	9,0	41,2	30,1
		LATIN AMERICA	LU0248181363	Schroder International Selection Fund Latin American	Euro	501	1,2	-2,4	1,2	-9,0	69,7	27,5	31,9

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

## TEMATICI E SETTORIALI

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		MULTITEMA	LU1670628491	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Themes Fund	Euro	602	1,7	4,7	1,7	-6,5	56,1	17,2	18,4
★		TECNOLOGIA	LU0115773425	Fidelity Funds - Global Technology Fund	Euro	14586	16,9	11,6	16,9	-2,2	84,7	23,4	19,7
		ENERGIA ALTERN.	LU1183791794	Sycomore Fund SICAV - Sycomore Europe Eco Solutions	Euro	667	4,0	11,9	4,0	-8,0	61,3	22,7	21,9
		CLIMATE, ECOLOGY & ENVIRONMENT	LU2344434969	LUX IM ESG UBS Global Climate Change	Euro	119	2,2	3,7	2,2	-10,0		15,9	
		BIOTECH	LU0069152568	UBS (Lux) Equity Fund - Biotech (USD)	US Dollar	534	-5,7	-8,4	-5,7	0,7	16,6	19,4	20,4
		SALUTE	LU0058720904	AB SICAV I - International Health Care Portfolio	US Dollar	3152	-1,0	2,0	-1,0	-1,9	48,5	17,3	17,1
		CONSUMI	LU1648456561	Robeco Global Consumer Trends	Euro	3575	13,5	10,6	13,5	-10,9	21,0	25,1	20,9
		INDUSTRIA	LU0114723033	Fidelity Funds - Global Industrials Fund	Euro	296	5,1	11,7	5,1	4,0	96,3	21,3	21,4
		FINANZIARI	LU0114722738	Fidelity Funds - Global Financial Services Fund	Euro	1590	-2,4	0,6	-2,4	-8,6	48,9	18,4	21,3
		INFRASTRUTTURE	LU1665237704	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Listed Infrastructure Fund	Euro	2993	0,4	2,2	0,4	-7,8	40,8	18,8	19,8
		ORO	LU1223082196	Schroder International Selection Fund Global Gold	US Dollar	477	10,9	28,1	10,9	-12,2	38,3	37,3	42,7

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

## MONETARIO E BREVE TERMINE

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0145485214	Generali Investments SICAV - Euro Short Term Bond	Euro	646	0,7	1,4	0,7	0,0	2,6	1,0	0,8
		EUROPA	LU0102737730	Invesco Funds - Invesco Euro Ultra-Short Term Debt Fund	Euro	307	0,5	0,9	0,5	-0,4	-0,3	0,9	1,1
		EUROPA	LU0432366366	BlackRock Global Funds - Euro Reserve Fund	Euro	127	0,4	0,6	0,4	0,3	-1,0	0,3	0,2
		EUROPA	LU0568620990	Amundi Funds - Cash EUR	Euro	2157	0,5	0,8	0,5	0,5	-1,0	0,3	0,2

## GOVERNATIVI

Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
★		EUROZONA	LU0396183542	Generali Investments SICAV - Euro Bond 1-3 Years	Euro	862	0,8	1,5	0,8	-1,7	0,5	1,8	1,4
		EUROZONA	IT0004782758	Eurizon Obbligazioni Euro Breve Termine	Euro	908	0,8	0,7	0,8	-2,5	-1,0	2,2	1,6
		EUROZONA	LU0408877412	JPMorgan Funds - Euro Government Short Duration Bond Fund	Euro	440	0,5	-0,1	0,5	-2,8	-4,1	1,8	1,2
★		EUROPA	LU0367640660	Epsilon Fund - Euro Bond	Euro	6801	3,6	2,1	3,6	-10,3	-11,6	11,5	7,1
		EUROPA	LU0145476817	Generali Investments SICAV - Euro Bond	Euro	1391	2,8	2,4	2,8	-8,9	-9,3	8,0	5,5
		EUROPA	LU0363447680	JPMorgan Funds - EU Government Bond Fund	Euro	1933	1,8	0,0	1,8	-11,6	-15,6	9,5	6,5
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0408876950	JPMorgan Funds - Global Government Short Duration Bond Fund	Euro	80	0,7	0,7	0,7	-1,8	-4,5	1,7	1,2
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0114016941	Eurizon Fund - Global Bond LTE	Euro	127	2,4	1,3	2,4	-8,1	-15,5	6,8	4,8
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0406674076	JPMorgan Funds - Global Government Bond Fund	Euro	2718	2,1	1,2	2,1	-7,8	-14,1	6,2	4,6
		USA - Euro Hedged	LU0114031668	Eurizon Fund - Bond USD LTE	Euro	2168	2,3	1,8	2,3	-7,7	-17,6	7,5	5,7

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

CORPORATE INVESTMENT GRADE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0438548447	Generali Investments SICAV SRI Euro Corporate Short Term Bond Fund	Euro	148	1,3	3,2	1,3	-2,5	2,0	5,2	4,6
		EUROPA	LU1670718219	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	Euro	427	1,4	3,1	1,4	-1,4	3,7	3,7	3,9
★		EUROPA	LU0243957825	Invesco Funds - Invesco Euro Corporate Bond Fund	Euro	2944	0,7	2,9	0,7	-7,6	-3,3	9,7	7,7
		EUROPA	LU0132601682	Morgan Stanley Investment Funds - Euro Corporate Bond Fund	Euro	2556	1,7	3,9	1,7	-8,1	-3,7	10,3	8,3
		EUROZONA	LU1882521765	Amundi Funds - Euro Corporate Bond	Euro	930	-0,1	1,5	-0,1	-8,9	-4,4	9,7	8,6
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU1670713335	M&G (Lux) Investment Funds 1 - M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund	Euro	223	2,0	4,6	2,0	-7,8	-4,17	10,1	8,02
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0432616570	Invesco Funds - Invesco Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Euro	1023	1,2	4,5	1,2	-10,7	-8,7	11,7	9,6
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0201324851	Schroder International Selection Fund Global Corporate Bond	Euro	1731	1,8	3,4	1,8	-9,8	-5,9	10,8	9,4

CORPORATE HIGH YIELD													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0210531470	JPMorgan Funds - Europe High Yield Bond Fund	Euro	522	2,4	8,2	2,4	-3,9	10,7	12,1	10,8
		EUROPA	LU0849399786	Schroder International Selection Fund EURO High Yield	Euro	1309	1,5	7,0	1,5	-8,8	15,3	14,0	14,1
		EUROPA	LU0086177085	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield (EUR)	Euro	1148	2,9	7,6	2,9	-3,6	14,4	11,2	11,4
		EUROPA	IE00BYT3QT85	Muzinich Europeyield Fund	Euro	589	2,6	8,2	2,6	-4,1	9,5	12,2	11,6
		GLOBAL	LU1644441120	Candriam Sustainable Bond Global High Yield	Euro	1649	2,8	6,9	2,8	-2,9	6,4	11,5	8,1
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ327	PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	Euro	2825	2,6	7,1	2,6	-5,9	5,4	13,1	10,7
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0108415935	JPMorgan Investment Funds - Global High Yield Bond Fund	Euro	4958	1,2	4,3	1,2	-7,2	7,2	12,1	10,4

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EM. HARD CURR. B.T. - Euro Hedged	IE00BYT3QR61	Muzinich EmergingMarketsShortDuration Fund	Euro	931	0,2	2,2	0,2	-5,4	1,9	6,4	8,1
		EM. HARD CURR. B.T. - Euro Hedged	LU1732796476	LUX IM JPM Short Emerging Debt	Euro	180	0,0	3,6	0,0	-4,8	-2,7	6,7	7,3
★		EM. HARD CURR. - Euro Hedged	IE00B11XYW43	PIMCO GIS Emerging Markets Bond Fund	Euro	3069	1,6	8,1	1,6	-10,4	-5,6	14,1	13,6
		EM. LOCAL CURRENCY B.T	LU0366533296	Pictet-Short-Term Emerging Local Currency Debt	Euro	37	2,2	-0,2	2,2	4,2	4,8	4,8	8,3
★		EM. LOCAL CURRENCY	LU0563307718	Vontobel Fund - Sustainable Emerging Markets Local Currency Bond	US Dollar	286	3,0	3,1	3,0	2,0	11,4	14,8	13,5
		EM. LOCAL CURRENCY	LU1481190152	Capital Group Emerging Markets Local Currency Debt Fund (LUX)	Euro	1413	3,6	2,9	3,6	2,9	7,3	7,1	10,1

FLESSIBILI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT3QS78	Muzinich Enhancedyield Short-Term Fund	Euro	10449	0,0	1,4	0,0	-3,5	3,89	4,07	6,09
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B84J9L26	PIMCO GIS Income Fund	Euro	58095	1,3	4,7	1,3	-4,4	4,6	9,1	8,1
		GLOBAL - Euro Hedged	IE00BYT35X57	Algebris UCITS Funds plc - Algebris Global Credit Opportunities Fund	Euro	623	1,2	7,2	1,2	-0,2	17,9	9,6	9,9
★		GLOBAL - Euro Hedged	LU0891672056	UBS (Lux) Bond SICAV - Global Dynamic (USD)	Euro	1194	0,7	2,7	0,7	-3,1	2,1	6,0	7,1
		GLOBAL	LU0534239909	Invesco Funds - Invesco Global Total Return (EUR) Bond Fund	Euro	1953	0,4	4,3	0,4	-4,8	-0,1	8,9	6,1
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0514679652	JPMorgan Funds - Global Strategic Bond Fund	Euro	1559	0,8	2,8	0,8	-2,8	1,2	5,3	4,2

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

AGGREGATE													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0430492594	JPMorgan Funds - Euro Aggregate Bond Fund	Euro	22	1,2	0,1	1,2	-10,6	-11,7	9,0	6,3
★		EUROPA	LU1313769447	Candriam Sustainable Bond Euro Fund	Euro	884	2,3	1,3	2,3	-10,8	-14,1	9,8	6,7
		EUROPA	LU0238209513	Fidelity Funds - Euro Bond Fund	Euro	1207	1,2	1,6	1,2	-14,1	-16,0	14,0	8,8
		EUROPA	LU0115144304	Invesco Funds - Invesco Euro Bond Fund	Euro	385	0,8	2,4	0,8	-11,8	-12,4	11,3	8,1
★		GLOBAL - Euro Hedged	IE00B11XZ103	PIMCO GIS Global Bond Fund	Euro	11417	2,0	2,5	2,0	-7,7	-9,4	7,6	5,4
		GLOBAL - Euro Hedged	LU0430493212	JPMorgan Funds - Aggregate Bond Fund	Euro	2691	1,2	1,0	1,2	-8,0	-7,4	6,4	4,7
★		GLOBAL	LU1434523012	Candriam Sustainable Bond Global	Euro	344	1,1	-2,3	1,1	-6,8	-11,1	7,8	6,0
★		USA - Euro Hedged	LU0562248152	JPMorgan Funds - US Short Duration Bond Fund	Euro	1997	0,5	0,6	0,5	-2,6	-4,8	2,6	1,9

# FONDI FLESSIBILI BILANCIATI

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

EUROPA													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EUROPA	LU0497415702	Eurizon Fund - Azioni Strategia Flessibile	Euro	6131	2,0	9,5	2,0	-3,5	17,7	12,7	10,9
		EUROPA	IT0001052742	Eurizon Diversificato Etico	Euro	2349	1,9	2,0	1,9	-4,7	2,3	6,4	4,8
		EUROPA	LU0243957239	Invesco Funds - Invesco Pan European High Income Fund	Euro	6218	1,4	7,2	1,4	-4,8	13,4	11,6	10,9

GLOBALI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		GLOBAL	LU0941349275	Pictet-Multi Asset Global Opportunities	Euro	6780	1,8	2,3	1,8	-7,6	1,1	8,3	6,3
		GLOBAL	LU1881770694	LUX IM ESG Eurizon Contrarian Approach	Euro	459	1,4	6,8	1,4	-6,3	7,0	10,6	9,8
★		GLOBAL	LU0255290578	LUX IM ESG Flexible Global Equities	Euro	993	5,5	12,2	5,5	4,9	20,4	8,7	6,6
		GLOBAL	LU0093503737	BlackRock Global Funds - ESG Multi-Asset Fund	Euro	6514	1,9	-0,4	1,9	-9,7	16,3	11,5	10,1
		GLOBAL	LU0171283533	BlackRock Global Funds - Global Allocation Fund	Euro	13604	1,6	-2,2	1,6	-6,5	24,5	11,9	11,7
		GLOBAL	LU1481192281	Capital Group Global Allocation Fund (LUX)	Euro	1496	0,5	0,3	0,5	-6,2	17,7	12,1	10,1

EMERGENTI													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %					volatility %	
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		EMERGING	LU0972618572	JPMorgan Funds - Total Emerging Markets Income Fund	US Dollar	303	2,9	4,0	2,9	-3,7	27,9	18,0	16,7
		EMERGING	LU0633140644	AB SICAV I - Emerging Markets Multi-Asset Portfolio	Euro	609	5,0	4,8	5,0	-8,2	19,5	16,7	16,36
		EMERGING	LU1481190665	Capital Group Emerging Markets Total Opportunities (LUX)	US Dollar	562	1,1	1,3	1,1	-2,5	15,6	14,5	15,3

## Fund Picking

★ Fondi oggetto di approfondimento nella sezione Fund Strategy.

LONG/SHORT													
Strategy	ESG	Categoria	Isin	Fondo	Valuta	AUM (min)	performance %				volatility %		
							3m	6m	YTD	1a	3a	1a	3a
		MULTIASSET	LU0230568957	Eurizon Fund - Absolute Active	Euro	286	1,7	4,2	1,73	1,1	-2,8	5,9	3,9
		AZIONI - Euro Hedged	FR0010016477	Candriam Index Arbitrage	Euro	672	0,6	0,5	0,57	-1,3	2,5	0,9	1,1
★		AZIONI - Euro Hedged	IE00BJBLGL74	Man GLG Event Driven Alternative Fund	Euro	1185	1,0	1,5	1,04	0,9	23,3	2,5	4,7

## IL DOCUMENTO

Il Fund Strategy & Picking è un documento che, con frequenza mensile, intende essere uno strumento utile e sintetico per la selezione di soluzioni di risparmio gestito. Il documento si compone di tre sezioni: Contesto di mercato, Fund Strategy e Fund Picking.

La sezione “Contesto di mercato” rappresenta la cornice di riferimento per le scelte di asset allocation. Include l’outlook di mercato, l’asset allocation strategica, l’orientamento operativo di Fund Strategy e il dettaglio di asset allocation tattica.

La sezione “Fund Strategy” pone in evidenza una short list di fondi ritenuti coerenti con l’asset allocation per la costruzione dei portafogli dei clienti BG. Per ciascun fondo selezionato è indicato un breve rationale a supporto.

Infine, la sezione “Fund Picking” racchiude quelle che, a giudizio della Direzione Financial Advisory, rappresentano le migliori opportunità d’investimento all’interno dell’universo disponibile per il collocamento per ciascuna sub-asset class.

I fondi inclusi nel presente documento sono selezionati sulla base di un’analisi che, muovendo da una solida base quantitativa, include aspetti qualitativi legati alle conoscenze dei team gestionali e delle diverse filosofie di gestione.

## GLOSSARIO

### ISR

Indice sintetico di rischio, rappresenta l’espressione numerica del grado di rischio di ogni singolo prodotto finanziario offerto dalla Banca valutato sulla base del rischio mercato, controparte e liquidità. I possibili valori di rischio degli strumenti finanziari vengono segmentati in sei intervalli omogenei al fine di ricondurre il rischio di ogni singolo prodotto ad una delle classi del profilo di rischio del cliente. In questo modo è possibile mantenere una corrispondenza tra i sei profili di rischio attribuibili al cliente ed i sei profili di rischio (basso, medio-basso, medio, medio-alto, alto, molto-alto) in cui sono classificabili gli strumenti finanziari.

### DISCLAIMER

Il presente materiale è prodotto da Banca Generali S.p.A. esclusivamente a titolo informativo ed è stato redatto senza particolare riferimento né a obiettivi d’investimento specifici o futuri, né alla situazione finanziaria o fiscale né tantomeno alle esigenze di un determinato destinatario. Poiché le indicazioni ivi contenute non sono basate sulla valutazione delle caratteristiche del destinatario, le stesse non costituiscono raccomandazioni personalizzate riguardo ad operazioni relative a uno specifico strumento finanziario. Alcune informazioni riportate nel documento potrebbero basarsi su fonti esterne e, pertanto, Banca Generali S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o tacita) né assume alcuna responsabilità con riguardo alla correttezza, completezza o attendibilità di tali informazioni, o assume alcun obbligo per danni, perdite o costi risultanti da qualunque errore o omissione contenuti nel documento. Nessuna assicurazione viene rilasciata in merito al fatto che i rendimenti in esso evidenziati siano indicativi di quelli ottenibili in futuro.

Un eventuale cambiamento delle ipotesi di base assunte per descrivere il rendimento illustrato comporta una modifica del risultato dell’esempio proposto. Le informazioni contenute nel documento si basano sulle attuali condizioni di mercato, che potrebbero essere soggette a significativi cambiamenti nel breve periodo. Pertanto, i cambiamenti e gli eventi verificatisi successivamente alla data del documento potrebbero incidere sulla validità delle conclusioni contenute nello stesso e Banca Generali S.p.A. non si assume alcun obbligo di aggiornare e/o rivedere il documento o le informazioni e i dati su cui esso si basa.

Prima dell’adesione, per conoscere in dettaglio le caratteristiche, i rischi ed i costi dei fondi eventualmente indicati nel presente documento, si raccomanda di leggere le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) ed i Prospetti Informativi messi a disposizione sul sito internet delle Società prodotto ovvero presso le Filiali e gli uffici dei Consulenti Finanziari di Banca Generali S.p.A..